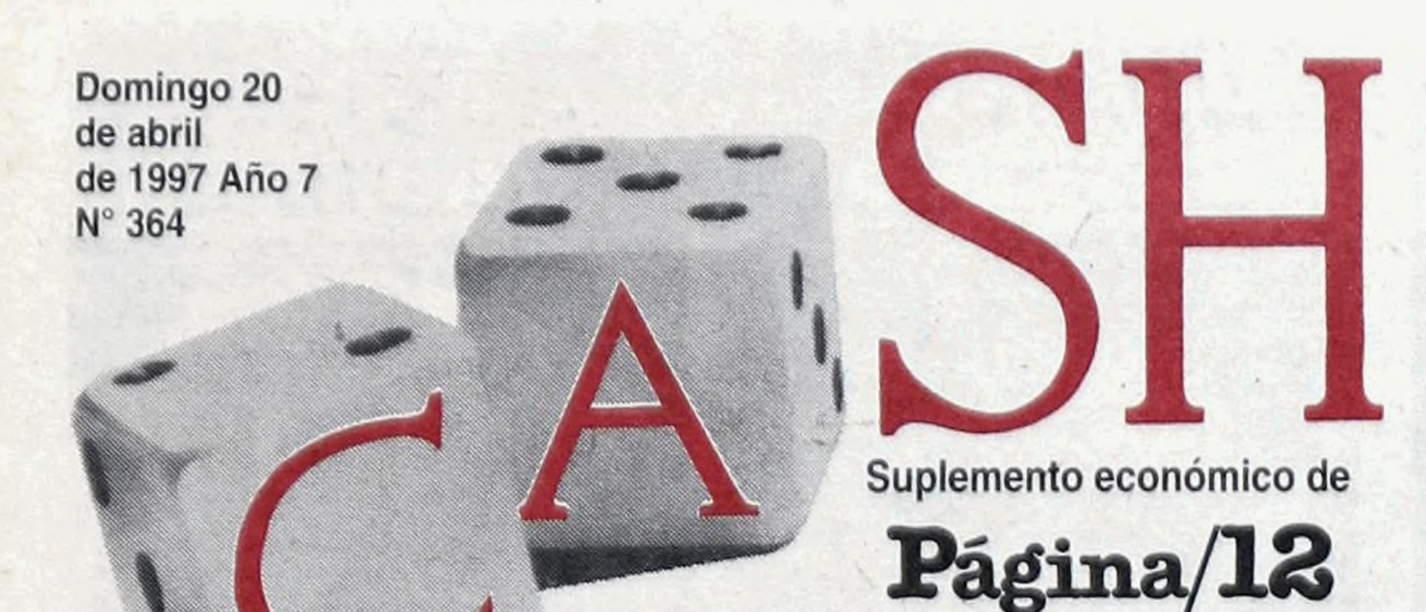
Domingo 20
de abril
de 1997 Año 7
N° 364



CASH
Suplemento económico de
Página/12

¿Sube o baja la tasa en EE.UU.?

DESVELO EN LA CITY

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6

REPORTAJE A SANTIAGO SOLDATI

Uno de los principales voceros del establishment y flamante titular del Consejo Empresario opina sobre Duhalde, el Frepaso y el radicalismo

Alejandro Amdan

"NO LE TEMEMOS A NADIE"



✓ "Duhalde no es estatista y es un buen administrador"

✓ "No me parece seria una nueva reelección de Menem"

✓ "Las elecciones no se ganan con ideas políticas sino administrando bien"

NUESTRO BANCO TIENE LOS MEJORES MEDIOS PARA FACILITARLE SUS PAGOS.



Y usted insiste en hacer colas.

Pago Automático de Servicios. Le permite pagar personalmente a través del sistema que mejor se adapta a sus necesidades: Bapro, Cuenta Electrónica y Cuenta Pagos.

Telebapro, el servicio de banca telefónica habilitado las 24 horas de los 365 días del año.

Débito Automático. Con sólo ser titular de una Caja de Ahorros o de una Cuenta Corriente, usted tiene a su disposición este sistema que agenda sus vencimientos y debita el importe de todas sus facturas.

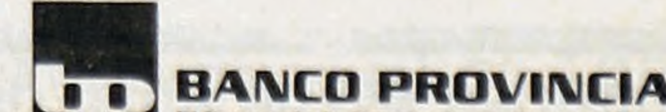
MEDIOS AUTOMATICOS DE PAGO DEL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Cuenta Pagos Tele Bapro Bapro Débito Automático P.A.S. Cuenta Electrónica





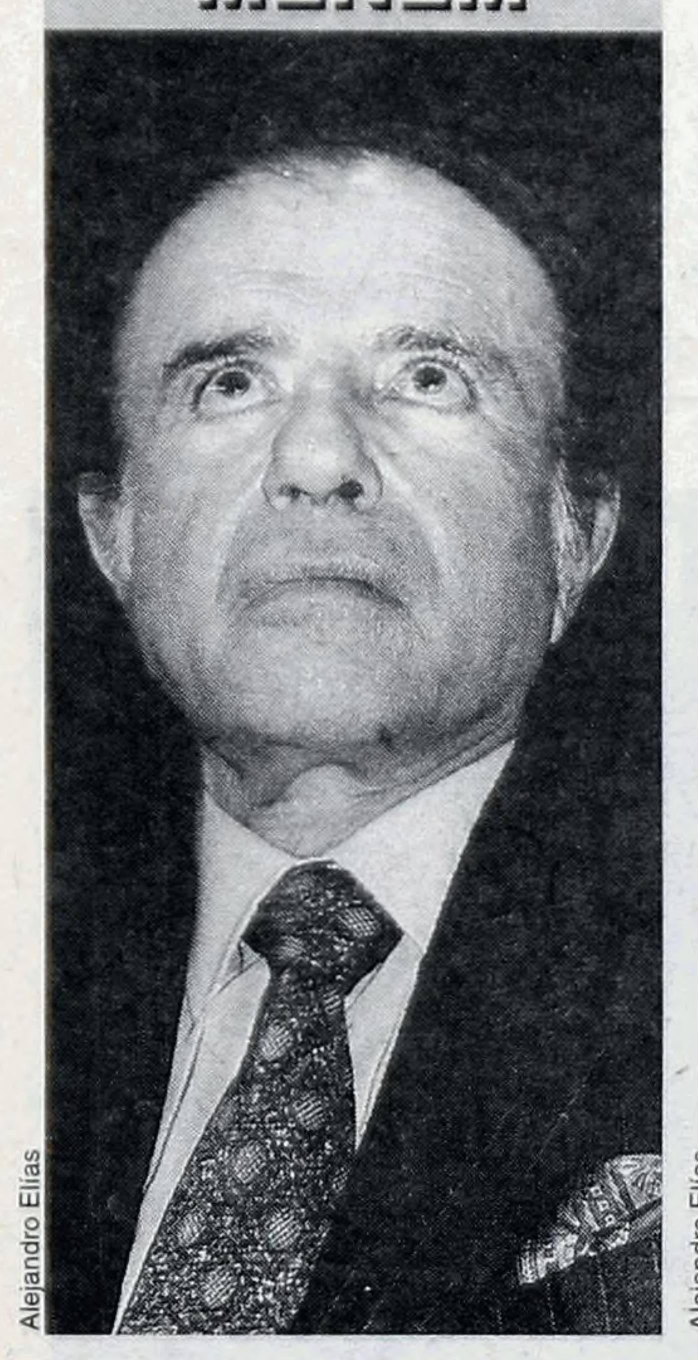




BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

Solicite información al Servicio de Atención al Cliente, Tel. (01) 343-0150 o en la sucursal del Banco Provincia más cercana a su domicilio.

CARLOS MENEM



Alejandro Elías

"Es el gerente general."

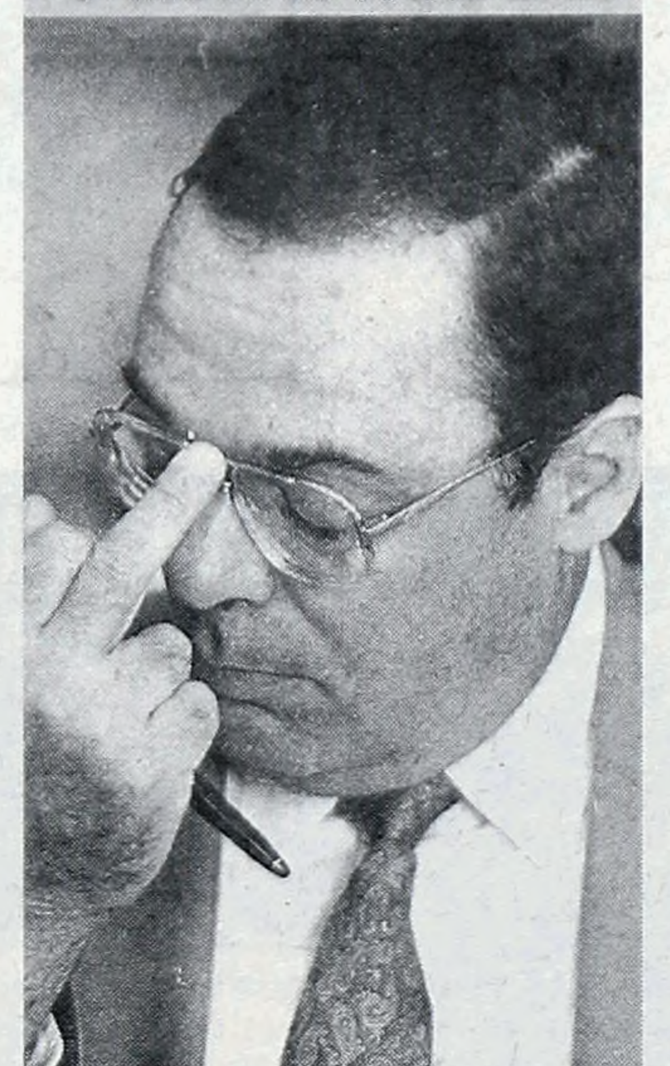
EDUARDO DUHALDE



Alejandro Elías

"No es estatista y es un buen administrador."

ROQUE FERNANDEZ



Tony Valdez

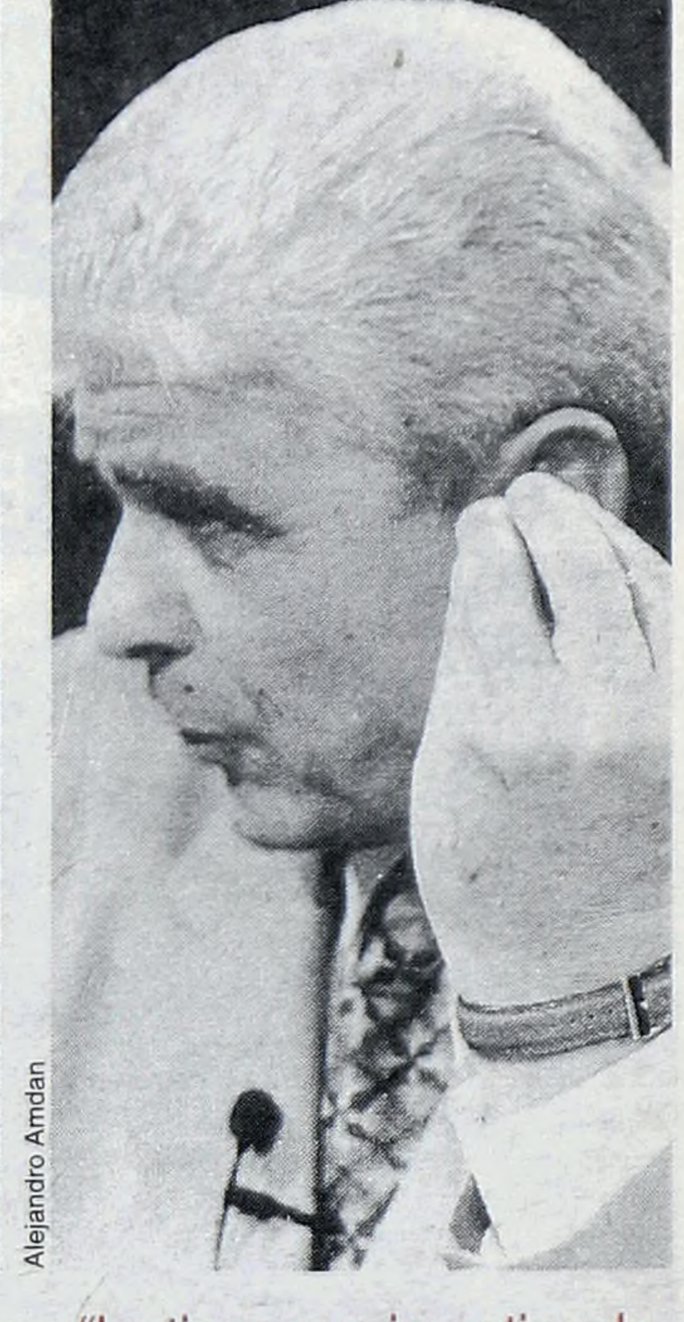
"No se deja influenciar por nadie."

DOMINGO CAVALLO



"Necesitamos gente como él en la política."

ALFREDO YABRAN



Alejandro Amdan

"Lo tiene que investigar la Justicia, no el Congreso."

"Que a Yabrán lo investigue la Justicia"

–¿Alfredo Yabrán es un empresario normal?

...(Piensa unos minutos). Es un empresario más como todos nosotros. Nosotros tenemos nuestros puntos buenos y malos, y él también tendrá sus puntos buenos y malos.

–¿Le parece bien que una comisión del Congreso lo investigue?

–No me parece bien que el Congreso lo investigue, si hay alguna denuncia, esos temas los tiene que seguir la Justicia.

–¿Le interesa participar en la privatización del Correo?

–En su momento estuvimos analizando el tema, pero decidimos que no estaba dentro de nuestros planes.

–En algún momento, Yabrán dijo públicamente que usted era un intermediario de Cavallo; y usted después lo desmintió.

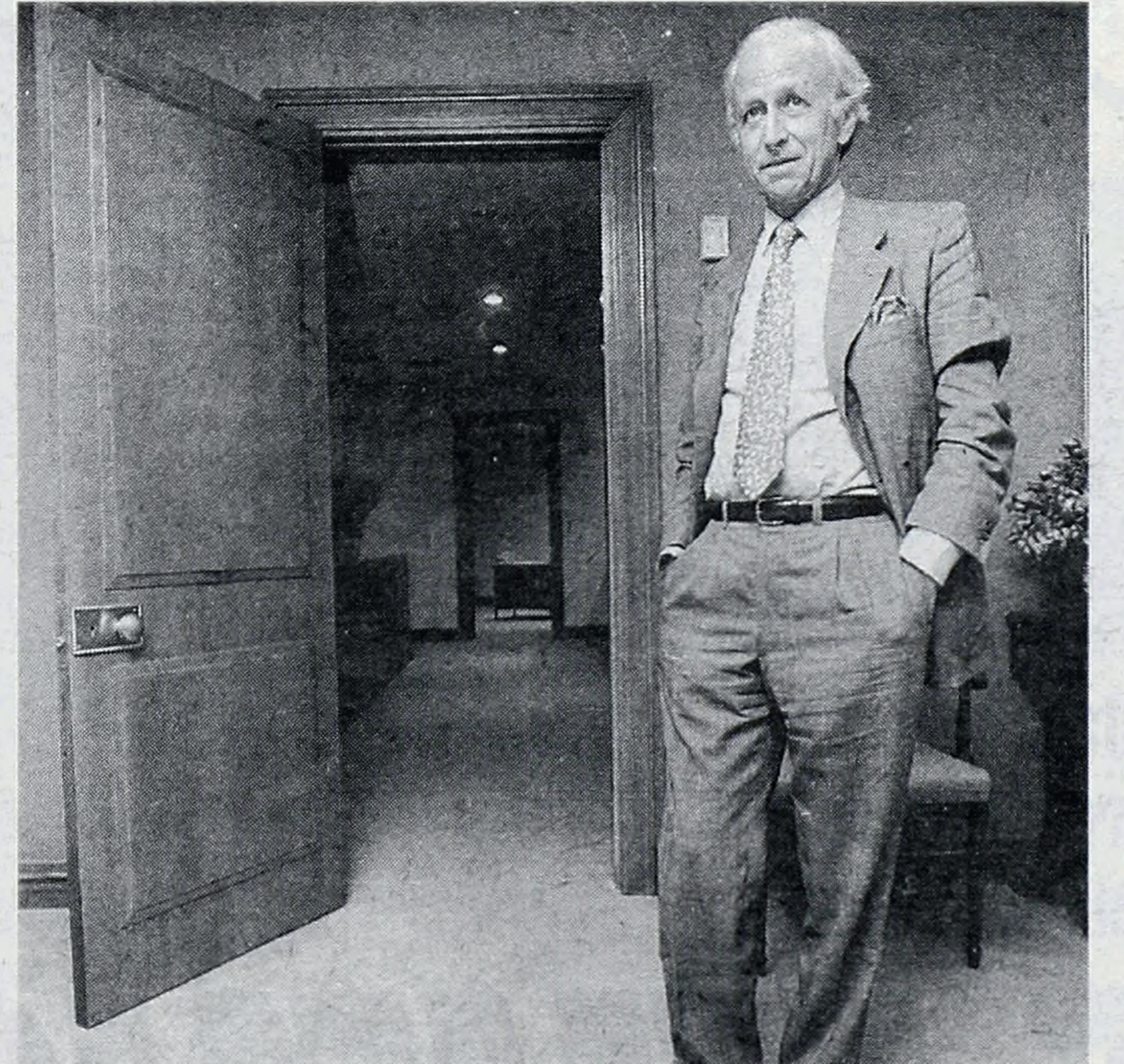
–La verdad la dije en una carta de lectores. Nadie me pide a mí que vaya a hablar por parte de otra persona, y mucho menos el ex ministro Cavallo. Esa es mi única contestación sobre este tema.

–¿No le parece extraño que Yabrán se haya escondido durante tanto tiempo de los medios?

–Cuando uno es un hombre público, lo más importante es dar la cara. A mí no me gusta salir todos los días en los medios, porque no tengo tiempo, o no tengo interés en decir algo, pero hay que dar la cara.

–Si Yabrán quisiera participar del Consejo Empresario o de la UIA, ¿usted tendría algún problema?

–Del Consejo no, porque es por invitación. Imagínese cuántos empresarios hay que podrían estar en el Consejo, pero no hay lugar. El Consejo es una cosa muy chica, cuarenta empresarios, y se va renovando a medida que alguien se jubila o deja su lugar a otro. Pero él puede ir a la Unión Industrial. Yo soy socio de la Unión Industrial porque quise, no me invitaron. Yo creo que si él no es socio, es porque no quiere.



"A Menem no le tiembla el pulso"

(Por Maximiliano Montenegro) La semana pasada Santiago Soldati asumió como presidente del poderoso Consejo Empresario Argentino (CEA), la entidad que reúne a los presidentes de los más importantes grupos económicos que operan en el país. El CEA nació en 1967 en pleno gobierno de Onganía, y desde entonces ha ocupado un lugar preponderante como representante del poder económico en la Argentina. Durante la era menemista terminó por eclipsar a otras instituciones empresarias con mayor historia, como la Unión Industrial, y se quedó con la voz cantante para recordarle al Gobierno la agenda de "reformas pendientes". Por eso, Soldati será en los últimos años del gobierno de Menem un referente clave dentro del establishment. En esta entrevista exclusiva con **Cash**, dice que no le parecería serio volver a modificar la Constitución para posibilitar una segunda reelección de Menem. "Yo le creo al Presidente cuando dice que no quiere ser reelecto", asegura. Y no piensa que Eduardo Duhalde sea estatista, como lo calificó un mes atrás el banquero Eduardo Escasany. "Ha demostrado ser un buen administrador", afirma.

–Siempre que usted habla de las reformas pendientes apela a la figura del Presidente, mientras que a Roque Fernández ni lo menciona...

–Menciono al Presidente porque es el gerente general, el que tiene la responsabilidad máxima. Roque Fernández es uno de los ejecutores.

–Algunos consultores de la city dicen que Roque es demasiado influenciable por las presiones sectoriales y que concede casi todo para evitar enfrentamientos.

–Yo creo que es una persona con criterio propio, fría, y que no se deja influenciar ni presionar por nadie. Realmente, luego de haber mantenido muchas conversaciones con él, lo percibo así.

–¿Le preocupa que Cavallo, en su nuevo rol de político, esté todo el tiempo haciendo denuncias contra el Gobierno?

–Es muy importante que todos participemos de alguna manera en la política. Se acabó la política antigua. En la política moderna los hombres se diferencian por su capacidad para administrar. Si uno administra bien gana las elecciones, y si lo hace mal las pierde. Uno lo ve en Estados Unidos: allí se habla de la administración Reagan, Bush o Clinton; ya no se habla del Partido Republicano o del Demócrata. Hoy no se ganan las elecciones por las ideas políticas de alguno de esos dos partidos. La clave está en cómo saber administrar el Estado. Por eso me parece bien que Cavallo participe de la política; necesitamos mucha gente como él participando de la política.

–Pero hoy Cavallo no administra sino que denuncia...

–Pero él podrá decir cuando se presente a las elecciones, he sido canciller y ministro de Economía del presidente Menem, he tenido una buena actuación, algo que la gente seguramente reconoce. Cavallo ha tenido una muy buena gestión como ministro.

–¿Duhalde administra bien?

–Ha demostrado ser un buen administrador. Tiene un excelente ministro de Economía, que es el funcionario que más tiempo ha durado en su cargo, y creo que está haciendo las reformas que se requiere en su provincia.

–¿Hay sectores del establishment que temen verlo con la banda presidencial?

–No... Hoy el establishment no le teme a nadie. Hoy en día, todos los países del mundo están encorsetados por la globalización. Si uno se sale de las reglas que está aplicando Argentina, Chile, y hasta Brasil, con

–¿Prefiere la flexibilización laboral hoy y por decreto, o después de las elecciones de octubre por ley?

–El Presidente siempre ha ido adelante con los cambios. No ha parado nada por elecciones; nunca lo ha hecho, no lo ha hecho durante 1995, en pleno tequila: no le tembló el pulso un mes antes de las elecciones para tomar medidas muy duras que había que tomar. Por lo tanto, pienso que el Presidente no especula. El dijo que quiere un acuerdo entre los gremios y los empresarios. Pero también creo que existe la vía del decreto. El interés del Presidente es que se llegue a un acuerdo; pero, si no se llega, va a tomar la decisión; no creo que esté especulando diciendo "no hago nada hasta después de las elecciones".

–En los últimos días, Roque Fernández aceptó que sería muy difícil hoy ponerle fecha a las "reformas estructurales" pendientes (reforma laboral, desregulación de obras sociales, segunda reforma del Estado, etc.) en un acuerdo con el Fondo Monetario. ¿En algunos sectores del establishment se ha tomado conciencia de que es muy probable que las reformas estructurales que reclaman se posterguen hasta después de las elecciones?

–Yo no creo que sea así. Y no me parece que la gente del Fondo se haya ido decepcionada en ese aspecto, ni que tampoco esté preocupada porque crea que se van a postergar las reformas. El otro día, en un almuerzo que tuve con el Presidente, él nos dijo que iba a seguir profundizando la reforma del Estado y con las otras reformas pendientes. El Presidente está decidido a seguir adelante con esto, para que Argentina mejore su calificación crediticia como ha ocurrido hasta ahora. Y pienso que, si seguimos haciendo los deberes, el riesgo país va a seguir bajando, junto con las tasas de interés. Yo soy optimista en este sentido.

–¿No cree, como dice Miguel Angel Broda, que el gobierno se está tomando una "siestita riojana" hasta las elecciones?

–Algunos pueden estar impacientes. Pero hay veces que las cosas se atrasan un poquito, mientras se negocian. Pero lo importante es que no se va hacia atrás, sino que seguimos marchando hacia adelante.

–Suponiendo que se profundizan las reformas, ¿no le parece que el escenario social puede complicarse, y que la crisis de Neuquén puede ser un anticipo de lo que se viene?

–La crisis de Neuquén es una crisis provincial; eso está bien claro: ahí no tiene responsabilidad el gobierno nacional. Por supuesto, todos nosotros estamos preocupados con la desocupación y la situación social. Pero los índices de desempleo están mejorando y van a seguir mejorando a medida que volvamos a un crecimiento del PBI como el que teníamos antes de la crisis mexicana.

–Más allá de que la economía vuelva a crecer, hay quienes dicen que hasta ahora el ajuste no ha tenido en cuenta políticas sociales compensatorias.

–Estamos todos de acuerdo. El Consejo Empresario está trabajando sobre esto. Es un deber pendiente: cómo aportar ideas interesantes al Gobierno para paliar el tema de la desocupación y la pobreza. Es necesario encontrar caminos para brindar una mayor calificación a los desocupados, para que tengan más oportunidades de conseguir empleo.





Alejandro Amdan

REPORTAJE

mucha dureza, termina siendo un país africano o un país pobre. Porque al día siguiente pierde los créditos. ¡Al día siguiente!; no a la semana o al mes. Hoy no se acepta más un error en ningún país del mundo. El que comete un error está fuera del sistema. Acá no hay un problema político, de izquierda o de derecha, hay un sistema, y si se sale de él al día siguiente los mercados y las inversiones lo penalizan.

–Eduardo Escasany, el presidente del Banco Galicia, dijo que Duhalde tenía un perfil estatista. ¿Usted qué opina?

–No, yo no creo que sea así. Duhalde está privatizando la empresa de electricidad en estos días, y ha tenido alrededor de 12 grupos interesados, por lo cual me parece que va a ser una muy buena privatización. Seguidamente, viene la privatización del agua, y la tercera podría ser la apertura al capital privado del Banco Provincia.

–¿Y por qué entonces la crítica de Escasany?

–Conociéndolo a Escasany, una persona muy calma, me da la impresión de que los diarios lo agrandaron mucho. Lo que Escasany puede objetar no es que el Banco Provincia siga siendo una entidad oficial, sino que participe en otras sociedades extrabancarias (compañías de seguros, AFJP, etc.), con la ventaja de tener exenciones de impuestos que deben tributar otros bancos. El Banco Nación también tiene una AFJP pero paga todos los impuestos; por eso, a pesar de que hay gente que piensa que en algún momento se debe privatizar, hoy nadie lo está reclamando abiertamente. El problema no es la privatización del Banco Provincia sino que el banco vaya entrando en otros sectores en los que ya está la actividad privada.

–Es decir que aunque Duhalde asegure que no se va a privatizar el Banco Provincia, no es mal visto por el establishment...

–El Banco Provincia tiene un modus operandi que viene de hace cientos de años, y está como asumido. Si no se privatiza el banco no significa que Duhalde no esté cumpliendo con sus deberes. El Banco Provincia está funcionando, tiene buenas utilidades, no es un banco problemático como otros bancos provinciales que perdían mucho dinero.

–Usted dijo durante una entrevista que concedió a *Página/12* en febrero en Davos, que no estaba de acuerdo con una segunda reelección del presidente Menem...

–Yo soy coherente. Se ha hecho una reforma constitucional que dice que el Presidente puede ser reelecto una sola vez, y esto fue aprobado por todos los partidos. Y, por otro lado, el Presidente siempre dice que no quiere ser reelecto. Entonces yo creo en él, porque la Constitución no lo permite y él no quiere. Hay gente que está creando un clima con esto, no sé con qué objetivo. Hay que creerle a Menem cuando dice que no.

–Hay empresarios que alientan una segunda reelección de Menem. Por ejemplo, Jorge Blanco Villegas lo ha dicho públicamente.

–Si hay una Constitución que se acaba de reformar, que todos han votado, no me parecería serio volver a modificarla. ¿Cómo se puede cambiar el tema, de qué manera? No lo veo dentro de un país serio.

–¿Cómo se imagina la Argentina post Menem?

–Durante la etapa Menem se ha conseguido en la Argentina lo que ningún otro país consiguió en tan poco tiempo. Los inversores hoy están maravillados, cuando piensan cómo eran las cosas en 1989. Pero no hay que bajar los brazos, todos tenemos que seguir luchando para asegurar lo que se consiguió. La garantía la va a dar la continuidad de la política económica. Chile siguió con la misma política, con pequeños retoques, de Pinochet a Aylwin y de éste a Frei. Y entonces ahí los inversores entendieron que el país aceptaba el cambio de los hombres. Yo debo confesar que cuando se fue Cavallo estaba muy, pero muy, preocupado, aunque después me di cuenta de que no pasaba nada. Todos somos reemplazables, aunque, claro, no hay que equivocarse con quién se reemplaza a la gente. El reemplazo del Presidente es bueno, y espero que el sentido común de la gente no se equivoque y vote por la estabilidad y el crecimiento.

–¿Un triunfo de la oposición tampoco lo asusta?

–El radicalismo o el Frepaso, no. Hoy ningún partido está insinuando un cambio de la política económica. Uno habla con algunos economistas importantes del radicalismo y ve que ellos son de la idea de que hay que seguir por este camino.

–¿Y en el Frepaso?

–No he tenido oportunidad de reunirme con los economistas del Frepaso. Después de que se fue Bordón, están organizándose. Pero creo que tenemos que conversar con ellos. Y explicarles cómo nosotros, como empresarios, vemos el futuro del país, y tratar de llegar entre todos a soluciones conjuntas. Me parece que cuando un partido es gobierno, todos tenemos que participar del gobierno. Lo peor que hay es jugar bien de contra.

–Esa idea es muy linda, pero de hecho, dentro del propio partido oficial, Menem tiene fuertes peleas con Duhalde. Y estas pujas, de cara al '99, incluso preocupan a los inversores extranjeros.

–Yo no creo que existan tales pujas. En este momento el gobernador está muy ansioso por resolver el asesinato de Cabezas. Me impresionó mucho cómo se tomó muy a pecho el tema, y está en estos días muy metido en seguir paso a paso el caso Cabezas, que sería algo importantísimo resolver.

–Pero Duhalde ya lanzó su precandidatura para el '99. ¿No percibe que origina tensiones en su relación con Menem?

–No veo por qué; si el Presidente dice que va a haber internas en las que se presentarán Duhalde, Palito Ortega, varios precandidatos a presidente. Así es la democracia.

–No hay nada que inquiete más a Duhalde que la aspiración a una segunda reelección que deja trascender el entorno presidencial...

–Lo leo en los diarios. Pero no la he escuchado personalmente. El otro día estábamos en un almuerzo y Menem aseguró que no iba a haber segunda reelección. Y ahí estaba todo su gabinete, todo su entorno.

"Hay que ser comprensivos"

–¿Cómo evalúa los últimos conflictos comerciales con Brasil?

–Todos los países de la región saben que ganan con el Mercosur, todos saben que es positivo. Por eso hay que entender que es muy importante todo lo que se haga para mantener la estabilidad en Brasil, incluso si toman medidas que nos afectan particularmente o que pueden perjudicarnos. Porque lo que más nos beneficia es que Brasil siga estable y creciendo.

–¿Hay que ser más comprensivos?

–Hay que ser más comprensivos en el diálogo. Entender que tiene que haber un diálogo permanente y voluntad política para resolver los problemas. Después de que surgió este último conflicto por las medidas de restricción a las importaciones que tomó Brasil, yo le dije al Presidente si no creía conveniente proponer algún tipo de institución supranacional, integrada por gente de los cuatro países que buscase la solución a estos problemas. El me respondió que no, que creía que la mejor manera era a través de las consultas y del diálogo permanente entre los presidentes y los ministros de cada país. Y me parece que tiene razón: ése debe ser el camino para fortalecer el Mercosur. No tiene sentido seguir creando burocracias.

"No me preocupa la transnacionalización"

–¿Cómo interpreta esta tendencia a la transnacionalización de la economía argentina: es decir, que cada vez haya menos empresarios nacionales?

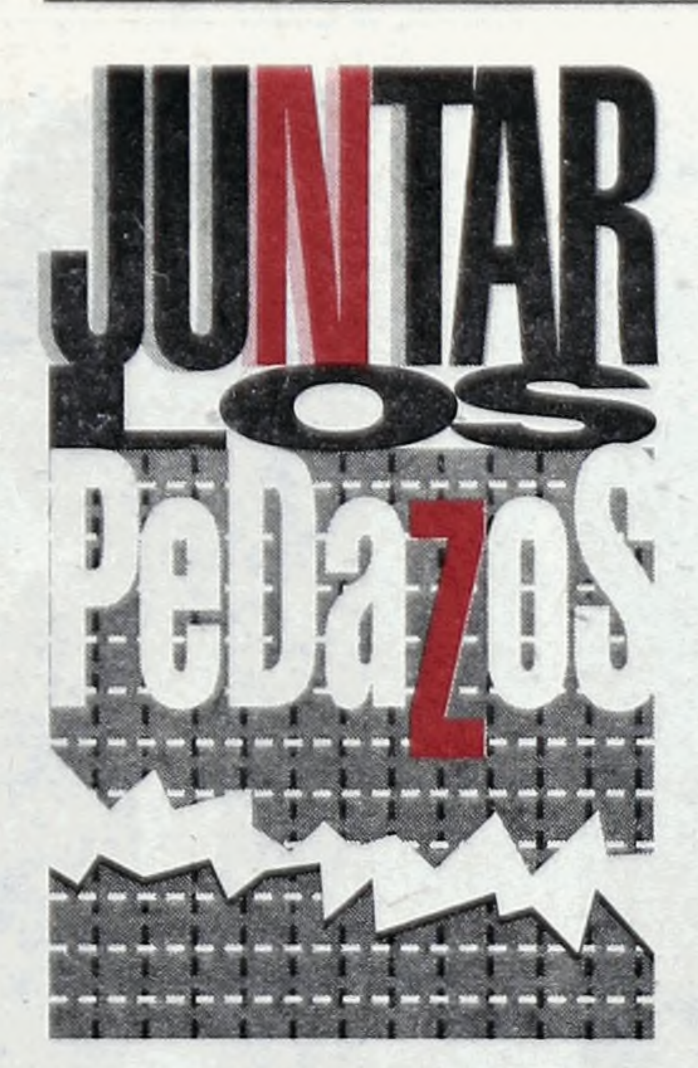
–Es una tendencia mundial, no está pasando solamente en la Argentina. La tendencia a la globalización de la economía lleva a que una economía abierta, necesariamente se abra al capital extranjero y tienda a transnacionalizarse. En Argentina había empresarios que estaban acostumbrados a trabajar en una economía cerrada y ése era el núcleo de sus negocios. Cuando la economía se abrió, se dieron cuenta que así no podían seguir: entonces muchos cambiaron, y otros vendieron. Pero en última instancia esto es algo muy positivo porque el gran favorecido es el consumidor, que se beneficia de la competencia que existe entre las empresas, que introducen nuevos productos en el mercado o mejoran las calidad de los existentes.

–Francisco Macri escribió hace algunos meses que le preocupaba esta tendencia a la transnacionalización de la economía porque temía que el país terminara convirtiéndose en una factoría sin burguesía nacional.

–No sé lo que escribió Macri, pero yo no lo veo así. Porque las empresas que se instalan en el país lo hacen para trabajar acá, crear empleos argentinos, y por lo tanto terminan formando parte del empresariado argentino. Además, muchas vienen con intenciones de exportar y eso mejora la competitividad de la economía, lo cual es algo muy necesario. Pero, insisto, no es algo que suceda sólo en la Argentina. Por eso no me preocupa la transnacionalización de la economía sino que me parece positiva.

–Desde 1989 hasta hoy hubo dos etapas bien marcadas en el proceso de compras y fusiones empresariales: la primera en la que los grupos económicos locales se compraron muchas compañías más pequeñas y participaron activamente de las privatizaciones. En la segunda etapa, incluso los grupos económicos empezaron a venderles a las multinacionales. ¿Esto último va a continuar en el futuro?

–Yo espero que no, que los empresarios locales tengamos el capital suficiente para poder expandir nuestras inversiones. Pero es inevitable que, si existen grandes oportunidades de inversión como las que se están abriendo en Argentina, y nosotros no tenemos el capital suficiente para encararlas, que las terminen haciendo compañías extranjeras.



HAY MAS DE UN CAMINO

(Por Enrique M. Martínez) En realidad, es fácil lograr adhesión a la idea de propender a una sociedad más integrada, que produzca bienes más complejos y que distribuya mejor sus frutos. Por derecha y por izquierda se acuerda con esto. El problema está en la concreción. Porque el argumento es que el mercado es el gran regulador y por lo tanto es el equilibrio de cada caso el que marca lo posible dentro de lo deseable. Conclusión: hay un solo método, un solo camino; los subproductos negativos deben soportarse. No es cierto. Toda situación, por compleja que sea, admite acciones con diversa participación del mercado, y en muchos casos la mejor solución no es la del mercado libre.

Un caso extremo y por lo tanto útil como ejemplo es el de los bancos de sangre. Estados Unidos tiene un sistema de donaciones voluntarias, coordinado por la Cruz Roja. Pero fieles a su devoción por el mercado, admiten los bancos de sangre privados, donde se compra y vende sangre, que hoy representan la mitad de la sangre disponible. Quienes venden sangre son los más desesperados, con más probabilidades de estar enfermos de alcoholismo, sida y otros males transmisibles por sangre. Eso obliga a muchos controles extra –porque mucha gente miente sobre su historia clínica– y a un gran desperdicio de sangre.

En Inglaterra, en cambio, la venta de sangre está prohibida. El sistema nacional de salud, con apoyo de la BBC, hace campañas apelando a la solidaridad y promueve la ética de la donación.

En un estudio comparativo de 20 años, las donaciones en Inglaterra aumentaron 77%, mientras en Estados Unidos lo hicieron 8%. El costo, el desperdicio y la falta de confiabilidad en este último país eran sustancialmente superiores. En Estados Unidos hasta fue necesario aplicar la ley antimonopolio a un banco de sangre de Kansas, que restringía el comercio para subir el precio.

Se dirá que éste no es un producto comercial. Sin embargo, Estados Unidos lo trató como tal y así le fue. ¿Cuál debe ser el límite para considerar a un producto como comercial y sujeto sólo a las leyes de mercado? Un servicio público que constituye un monopolio natural, ¿de qué lado está? ¿Y el sistema de atención de la salud? Más cerca de la industria: ¿debemos esperar que el mercado produzca en la Argentina las innovaciones necesarias para hacer más competitivas las industrias de transformación de las materias primas que hoy se exportan? Trabajaremos sobre más ejemplos concretos para contestar estas preguntas.

La estrategia de

LA RUTA AL

Con un mercado proyectado en tres millones de unidades para fin de siglo, el mercado automotor regional es un fruto apetecible para las principales terminales mundiales. Fiat lanzó por primera vez un modelo mundial en Argentina, primer paso de su estrategia de penetración en el área.

(Por R. D.) Las proyecciones para el mercado automovilístico mundial señalan que la demanda en los países desarrollados (Estados Unidos, Japón y Unión Europea) tendrá un comportamiento prácticamente estable, por lo menos, hasta el 2004. Para el mismo período, las previsiones de ventas en los mercados emergentes hablan de un crecimiento del 140%, con lo cual pasarían a ocupar una porción del 33% de la demanda mundial, contra el 18% actual. Las conclusiones de este análisis fueron las que impulsaron a la empresa Fiat a fortalecer su presencia en Argentina y el Mercosur, que se plasmó en los últimos días en el lanzamiento mundial del modelo Siena en el país.

La apuesta hecha por la marca italiana asciende a 600 millones de dólares, el costo que le demandó levantar la planta de la localidad de Ferreyra, provincia de Córdoba. Simultáneamente con el Siena, Fiat salió al mercado el último fin de semana con el modelo Palio. El director de Relaciones Institucionales de la empresa, Jorge Rendo, comentó eufórico el nivel de aceptación del público. "Hasta el último jueves, se habían suscripto órdenes de colocación por diez mil unidades entre ambos modelos", señaló a **Cash** el representante empresario.

"Globalmente, la estrategia de Fiat es tener una presencia muy firme en los mercados de mayor crecimiento", precisó Rendo, entre los que identificó a "los mercados emergentes de América latina, China e India en el Asia, y Polonia como puerta de entrada a la ex Europa Oriental". En referencia al Mercosur en particular, ad-

Todos los días

USTED ES EL PRIMERO EN SABERLO.

MITRE INFORMA PRIMERO.

Servicio Informativo de Radio Mitre.

Nominado al Martín Fierro.





El Fiat Siena, el "world car" que la marca italiana lanzó con exclusividad en Argentina, es ofrecido en dos versiones (EL o estándar y HL o de lujo), con valores que oscilan entre los 14 y los 21 mil pesos. La unidad, de cuatro puertas, viene equipada con motor de 1600 cc de 8 o 17 válvulas, o turbo diesel de 1700 cc. La fábrica destaca como uno de los mayores valores de este modelo sus condiciones de seguridad.

Carrocería reforzada con deformación programada, habitáculo con estructura indeformable, protección contra choques laterales y volante de dirección con absorción de energía EAS, son algunas de sus características. Este automóvil trae, además, una instalación an-

IMPRESIONES

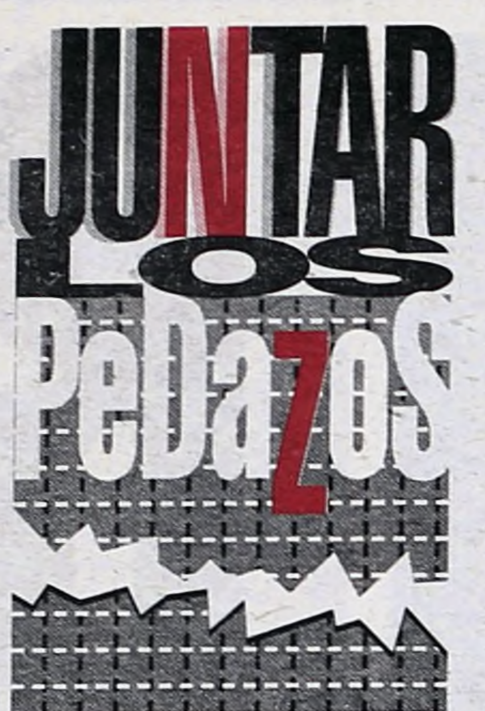
OFFSET

4 COLORES
TECNOLOGIA HEIDELBERG (Alemania)





YATAY 280
TELEFAX
981-9285
982-5034
982-1268



HAY MAS DE UN CAMINO

(*Por Enrique M. Martínez*) En realidad, es fácil lograr adhesión a la idea de propender a una sociedad más integrada, que produzca bienes más complejos y que distribuya mejor sus frutos. Por derecha y por izquierda se acuerda con esto. El problema está en la concreción. Porque el argumento es que el mercado es el gran regulador y por lo tanto es el equilibrio de cada caso el que marca lo posible dentro de lo deseable. Conclusión: hay un solo método, un solo camino; los subproductos negativos deben soportarse. No es cierto. Toda situación, por compleja que sea, admite acciones con diversa participación del mercado, y en muchos casos la mejor solución no es la del mercado libre.

Un caso extremo y por lo tanto útil como ejemplo es el de los bancos de sangre. Estados Unidos tiene un sistema de donaciones voluntarias, coordinado por la Cruz Roja. Pero fieles a su devoción por el mercado, admiten los bancos de sangre privados, donde se compra y vende sangre, que hoy representan la mitad de la sangre disponible. Quienes venden sangre son los más desesperados, con más probabilidades de estar enfermos de alcoholismo, sida y otros males transmisibles por sangre. Eso obliga a muchos controles extra –porque mucha gente miente sobre su historia clínica– y a un gran desperdicio de sangre.

En Inglaterra, en cambio, la venta de sangre está prohibida. El sistema nacional de salud, con apoyo de la BBC, hace campañas apelando a la solidaridad y promueve la ética de la donación.

En un estudio comparativo de 20 años, las donaciones en Inglaterra aumentaron 77%, mientras en Estados Unidos lo hicieron 8%. El costo, el desperdicio y la falta de confiabilidad en este último país eran sustancialmente superiores. En Estados Unidos hasta fue necesario aplicar la ley antimonopolio a un banco de sangre de Kansas, que restringía el comercio para subir el precio.

Se dirá que éste no es un producto comercial. Sin embargo, Estados Unidos lo trató como tal y así le fue. ¿Cuál debe ser el límite para considerar a un producto como comercial y sujeto sólo a las leyes de mercado? Un servicio público que constituye un monopolio natural, ¿de qué lado está? ¿Y el sistema de atención de la salud? Más cerca de la industria: ¿debemos esperar que el mercado produzca en la Argentina las innovaciones necesarias para hacer más competitivas las industrias de transformación de las materias primas que hoy se exportan? Trabajaremos sobre más ejemplos concretos para contestar estas preguntas.

La estrategia de las automotrices

LA RUTA AL MERCOSUR

(*Por R. D.*) Las proyecciones para el mercado automovilístico mundial señalan que la demanda en los países desarrollados (Estados Unidos, Japón y Unión Europea) tendrá un comportamiento prácticamente estable, por lo menos, hasta el 2004. Para el mismo período, las previsiones de ventas en los mercados emergentes hablan de un crecimiento del 140%, con lo cual pasarían a ocupar una porción del 33% de la demanda mundial, contra el 18% actual. Las conclusiones de este análisis fueron las que impulsaron a la empresa Fiat a fortalecer su presencia en Argentina y el Mercosur, que se plasmó en los últimos días en el lanzamiento mundial del modelo Siena en el país.

La apuesta hecha por la marca italiana asciende a 600 millones de dólares, el costo que le demandó levantar la planta de la localidad de Ferreyra, provincia de Córdoba. Simultáneamente con el Siena, Fiat salió al mercado el último fin de semana con el modelo Palio. El director de Relaciones Institucionales de la empresa, Jorge Rendo, comentó eufórico el nivel de aceptación del público. "Hasta el último jueves, se habían suscripto órdenes de colocación por diez mil unidades entre ambos modelos", señaló a

Con un mercado proyectado en tres millones de unidades para fin de siglo, el mercado automotor regional es un fruto apetecible para las principales terminales mundiales. Fiat lanzó por primera vez un modelo mundial en Argentina, primer paso de su estrategia de penetración en el área.

Cash el representante empresario.

"Globalmente, la estrategia de Fiat es tener una presencia muy firme en los mercados de mayor crecimiento", precisó Rendo, entre los que identificó a "los mercados emergentes de América latina, China e India en el Asia, y Polonia como puerta de entrada a la ex Europa Oriental". En referencia al Mercosur en particular, advirtió el directivo de Fiat que "hoy es un mercado de dos millones de unidades, aproximadamente en los niveles de venta de Francia, y hacia el 2000 puede alcanzar a tres millones, que lo equipararía al mercado alemán, el más importante de Europa".

Fiat tiene una fuerte presencia en Brasil, cuya planta en Belo Horizonte es la de más alto nivel de producción de la marca en el mundo, con capacidad para fabricar 2200 unidades diarias. En cambio, durante años la compañía turinesa estuvo ausente del mercado argentino. Tras la rescisión del contrato de licencia con Sevel, Fiat recuperó el manejo operativo de sus negocios en el país. A partir de ese momento, puso en marcha el proceso de integración regional de su producción, con el objetivo de especializar cada planta en la fabricación de uno o, a lo sumo, dos modelos.

La mitad de los Siena que se fabriquen en el país se destinarán al mercado brasileño, pero desde Ferreyra también saldrán las unidades que abastecerán las plazas de Venezuela, Paraguay y Uruguay. La producción de los Palio tendrá como centro principal la planta de Belo Horizonte y, complementariamente, se fabricará en Córdoba. Parte de la demanda del mercado argentino, incluso, será atendida por unidades hechas en Brasil. La capacidad instalada de la planta cordobesa alcanzará a 1200 unidades diarias hacia mediados del año próximo, mientras la estimación de producción para 1998 llega a 120 mil vehículos.

Con respecto a la plaza local, Rendo señaló que "la marca perdió participación por la ausencia de nuevos modelos, pero logró mantener un piso del 20% sobre la base de ofrecer productos de muy buen precio". Ahora, la meta es recuperar una participación del 30%, "una aspiración razonable –agregó– a partir de este lanzamiento".

La apuesta de Fiat la integra al pelotón de los que pelearán en primera línea por el negocio automotor del Mercosur. Ford fue el primero en ver el papel central que la región iba a tener en la estrategia comercial de la industria automotriz mundial. Tempranamente, recompuso su línea de modelos e integró sus procesos productivos en Brasil y Argentina. Renault parece ir ahora tras los pasos de Fiat, al retomar el control de sus operaciones en Argentina y apuntar a una estrategia integrada de sus plantas en el país y en Brasil.



Compacto eficaz

El Palio, junto con el Siena, integran el Proyecto 178 de Fiat, un emprendimiento de desarrollo de un coche mundial para satisfacer la expansión de la empresa en los mercados emergentes. El Palio, un compacto de dos volúmenes, disponible en tres y cinco puertas, se presenta como un auto "rápido y seguro, robusto y con mecánica evolucionada". En su parte frontal, se destacan sólidos paragolpes de una sola pieza, donde va alojada la grilla del radiador, que permite el flujo del aire para la refrigeración del conjunto motriz. La parte trasera del auto está dominada por un amplio portón de moderno diseño, que da acceso al compartimiento de equipajes. Cuenta además con una luneta de gran superficie vidriada que permite una mayor visibilidad. Su precio de lista va de 12 mil a 19.500 pesos. Al igual que el Siena, se ofrece en versión estándar o de lujo.



Confort interior y máxima seguridad



El Fiat Siena, el "world car" que la marca italiana lanzó con exclusividad en Argentina, es ofrecido en dos versiones (EL o estándar y HL o de lujo), con valores que oscilan entre los 14 y los 21 mil pesos. La unidad, de cuatro puertas, viene equipada con motor de 1600 cc de 8 o 17 válvulas, o turbo diesel de 1700 cc. La fábrica destaca como uno de los mayores valores de este modelo sus condiciones de seguridad.

Carrocería reforzada con deformación programada, habitáculo con estructura indeformable, protección contra choques laterales y volante de dirección con absorción de energía EAS, son algunas de sus características. Este automóvil trae, además, una instalación antiincendio FPS (Fire Prevention System) con interruptor inercial y doble válvula antipérdida de combustible. Cuenta también con llave electrónica antirrobo con bloqueo de motor.

Otra condición resaltada por los fabricantes del Siena es la de haber eliminado las sustancias nocivas de los procesos de producción, lo cual hace a las unidades reciclables al final de su ciclo de vida.

En materia de confort interior, el Siena ofrece, en versión HL, además de regulación en distancia e inclinación del respaldo del asiento del conductor, volante regulable en altura de serie. La amplitud interior y la capacidad del baúl son, según Fiat, los más elevados para su categoría.

Todos los días

USTED ES EL PRIMERO EN SABERLO.

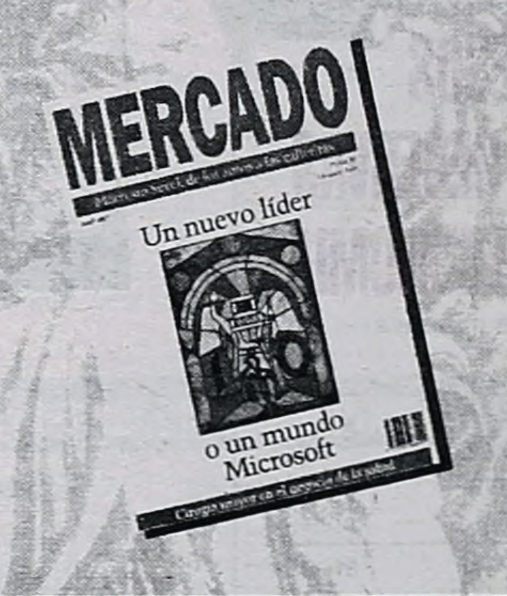
MITRE INFORMA PRIMERO.

Servicio Informativo de Radio Mitre.

Nominado al Martín Fierro.

MITRE AM 80
LA RADIO DE TODOS

MICROSOFT CONTRA EL RESTO DEL MUNDO: LA GUERRA DEL TERCER MILENIO.



USTED LA GANA EN MERCADO DE ABRIL.

Conozca en MERCADO de abril cómo se preparan Microsoft y la *coalición alternativa* encabezada por Sun, Oracle, Netscape, IBM y Apple para disputarse el jugoso mercado del software para empresas. Además, en la sección Empresas, lea cómo planifica su futuro Macri sin Sevel. Y también una investigación especial sobre "El negocio de la salud". Como siempre, toda la información y todos los servicios estan en MERCADO de abril.

MERCADO

IMPRESIONES
OFFSET
4 COLORES
TECNOLOGIA HEIDELBERG (Alemania)

IMPRESOS OFFSET LATIN GRAFICA
YATAY 280
TELEFAX
981-9285
982-5034
982-1268

Fellini
RISTORANTE
* Almuerzos Ejecutivos $15.-
* Despedidas
Menú Esp. P/Grupos
c/Bebidas Free $25.-
TOMAMOS RESERVAS
Paraná 1209 • Tel. 811-2222 / 814-3464

Somos los **únicos** que otorgamos préstamos personales **desde u$s 1000.**
Financiados hasta 36 meses.



Banco Municipal de La Plata
Bartolomé Mitre 844 • Tels. 345-1202/1272/1891/3980/4343

las automotrices

MERCOSUR

virtió el directivo de Fiat que "hoy es un mercado de dos millones de unidades, aproximadamente en los niveles de venta de Francia, y hacia el 2000 puede alcanzar a tres millones, que lo equipararía al mercado alemán, el más importante de Europa".

Fiat tiene una fuerte presencia en Brasil, cuya planta en Belo Horizonte es la de más alto nivel de producción de la marca en el mundo, con capacidad para fabricar 2200 unidades diarias. En cambio, durante años la compañía turinesa estuvo ausente del mercado argentino. Tras la rescisión del contrato de licencia con Sevel, Fiat recuperó el manejo operativo de sus negocios en el país. A partir de ese momento, puso en marcha el proceso de integración regional de su producción, con el objetivo de especializar cada planta en la fabricación de uno o, a lo sumo, dos modelos.

La mitad de los Siena que se fabriquen en el país se destinarán al mercado brasileño, pero desde Ferreyra también saldrán las unidades que abastecerán las plazas de Venezuela, Paraguay y Uruguay. La producción de los Palio tendrá como centro principal la planta de Belo Horizonte y, complementariamente, se fabricará en Córdoba. Parte de la demanda del mercado argentino, incluso, será atendida por unidades hechas en Brasil. La capacidad instalada de la planta cordobesa alcanzará a 1200 unidades diarias hacia mediados del año próximo, mientras la estimación de producción para 1998 llega a 120 mil vehículos.

Con respecto a la plaza local, Rendo señaló que "la marca perdió participación por la ausencia de nuevos modelos, pero logró mantener un piso del 20% sobre la base de ofrecer productos de muy buen precio". Ahora, la meta es recuperar una participación del 30%, "una aspiración razonable –agregó– a partir de este lanzamiento".

La apuesta de Fiat la integra al pelotón de los que pelearán en primera línea por el negocio automotor del Mercosur. Ford fue el primero en ver el papel central que la región iba a tener en la estrategia comercial de la industria automotriz mundial. Tempranamente, recompuso su línea de modelos e integró sus procesos productivos en Brasil y Argentina. Renault parece ir ahora tras los pasos de Fiat, al retomar el control de sus operaciones en Argentina y apuntar a una estrategia integrada de sus plantas en el país y en Brasil.



Compacto eficaz

El Palio, junto con el Siena, integran el Proyecto 178 de Fiat, un emprendimiento de desarrollo de un coche mundial para satisfacer la expansión de la empresa en los mercados emergentes. El Palio, un compacto de dos volúmenes, disponible en tres y cinco puertas, se presenta como un auto "rápido y seguro, robusto y con mecánica evolucionada". En su parte frontal, se destacan sólidos paragolpes de una sola pieza, donde va alojada la grilla del radiador, que permite el flujo del aire para la refrigeración del conjunto motriz. La parte trasera del auto está dominada por un amplio portón de moderno diseño, que da acceso al compartimiento de equipajes. Cuenta además con una luneta de gran superficie vidriada que permite una mayor visibilidad. Su precio de lista va de 12 mil a 19.500 pesos. Al igual que el Siena, se ofrece en versión estándar o de lujo.



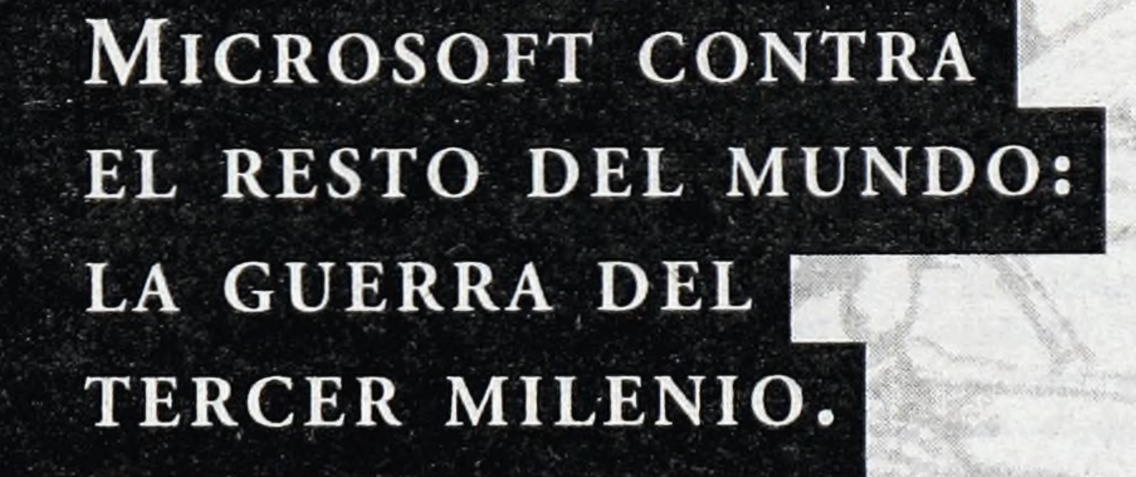
nterior y eguridad



tiincendio FPS (Fire Prevention System) con interruptor inercial y doble válvula antipérdida de combustible. Cuenta también con llave electrónica antirrobo con bloqueo de motor.

Otra condición resaltada por los fabricantes del Siena es la de haber eliminado las sustancias nocivas de los procesos de producción, lo cual hace a las unidades reciclables al final de su ciclo de vida.

En materia de confort interior, el Siena ofrece, en versión HL, además de regulación en distancia e inclinación del respaldo del asiento del conductor, volante regulable en altura de serie. La amplitud interior y la capacidad del baúl son, según Fiat, los más elevados para su categoría.



LAUZAN&ASOCIADOS



USTED LA GANA EN MERCADO DE ABRIL.

Conozca en MERCADO de abril cómo se preparan Microsoft y la *coalición alternativa* encabezada por Sun, Oracle, Netscape, IBM y Apple para disputarse el jugoso mercado del software para empresas. Además, en la sección Empresas, lea cómo planifica su futuro Macri sin Sevel. Y también una investigación especial sobre "El negocio de la salud". Como siempre, toda la información y todos los servicios estan en MERCADO de abril.

MERCADO



Somos los **únicos** que otorgamos préstamos personales **desde u$s 1000.**

Financiados hasta 36 meses.



Banco Municipal de La Plata

Bartolomé Mitre 844 • Tels. 345-1202/1272/1891/3980/4343

FINANZAS

El Buen Inversor

HAGAN SUS APUESTAS

Los financistas son jugadores compulsivos. No están satisfechos con apostar a la suba o a la baja de los papeles. Ahora también están especulando sobre qué va a hacer la Reserva Federal en su próxima reunión del 20 de mayo. La mayoría se juega a un nuevo ajuste hacia arriba de la tasa de interés de corto plazo.

(*Por Alfredo Zaiat*) Desde hace ya varios meses los financistas encontraron una nueva diversión. Además de jugar en el tradicional paño bursátil, han empezado a entretenerse también con quién acierta cuál será el próximo paso de la Reserva Federal (banca central estadounidense). Para ganar en esa polla intentan descifrar e interpretar los resultados de los indicadores de la economía de Estados Unidos. Ese esfuerzo les permite encontrar indicios sobre el camino que transitará la tasa de interés de corto plazo. Ahora las apuestas han empezado a correr para la reunión de la FED del 20 de mayo. En ese encuentro Alan Greenspan, el banquero más influyente de esta década, decidirá si realiza otro ajuste hacia arriba de la tasa de corto.

El titular de la Reserva Federal, con las mieles de su reciente casamiento con una periodista veinte años menor que él, definirá los ganadores. Un grupo minoritario de operadores está tirando sus fichas a que después del último retoque la tasa quedará clavada en 5,5 por ciento anual. Otros piensan que la suba no fue suficiente y apuestan a un alza de medio punto. Y la mayoría se inclina por un nuevo ajuste de un cuarto de punto.

Sin consenso en el mercado respecto de la evolución de la tasa, las cotizaciones viajan en una montaña rusa con un vértigo que marea hasta a los propios financistas. Cuando se difunde un indicador que refleja la fortaleza de la economía estadounidense y, por lo tanto, aparece el fantasma de un eventual rebrote inflacionario, los papeles se derrumban. Se recuperan cuando se conocen los índices de precios, que muestran una inflación bajo control.

Esa incertidumbre reserva el negocio bursátil local a los corredores que gustan comprar y vender en el día. El resto tienen su atención en lo que sucede en el escenario internacional. Hasta tanto no se despejen esas dudas, la volatilidad de las cotizaciones predominará en el recinto. Para ciertos operadores, por ejemplo para el Banco Río, esta situación es un buen momento para posicionarse a mediano plazo. En su último informe semanal de su departamento de *research* (análisis bursátil), destacan que sólo cambiarían esa recomendación en caso de que la tasa de interés de largo plazo (la de los bonos del Tesoro estadounidense a treinta años) se ubicara por encima del rango de 7,5-7,6 por ciento anual. Los analistas del banco de Pérez Companc son optimistas: "No es improbable ver un índice MerVal que alcance un nivel de 900 puntos hacia fin de año", concluyen.

Aunque más cautelosos en sus pronósticos, otros banqueros sostienen que la plaza local tienen buenas defensas para superar las actuales turbulencias del mercado internacional. Además de los buenos indicadores económicos, aseguran que la calificadora de riesgo Standard & Poor's le dará otra buena noticia a Roque Fernández. Después de mejorar la evaluación sobre el riesgo soberano de la Argentina, la agencia internacional subiría la nota para la deuda nominada en pesos.



TASAS

	VIERNES 11/04 en $	VIERNES 11/04 en u$s	VIERNES 18/04 en $	VIERNES 18/04 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.7	5.7	6.6	5.6
60 días	7.6	6.4	7.5	6.2
Caja de Ahorro	3.3	2.4	3.3	2.4
Call Money	6.5	6.0	6.0	5.5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION

(en porcentaje)

Abril 1996	0.0
Mayo	-0.1
Junio	0.0
Julio	0.5
Agosto	-0.2
Septiembre	0.2
Octubre	0.5
Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	0.5
Febrero	0.4
Marzo	-0.5
Abril (*)	0.1

(*) Estimada
Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,0%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 16/04	13.327
Depósitos al 10/04	
Cuenta Corriente	7.843
Caja de Ahorro	6.714
Plazo Fijo	10.233
	en u$s
Reservas al 16/04	
Oro y dólares	18.437
Títulos Públicos	1.647

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



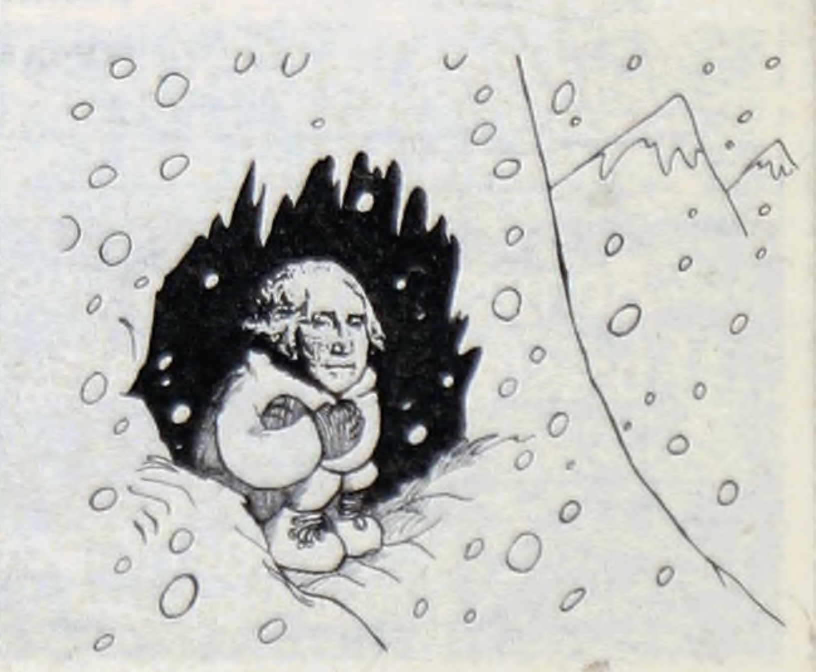
DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 11/04	PRECIO (en pesos) Viernes 18/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
ACINDAR	2.000	2.082	4.1	4.1	48.7
ALPARGATAS	0.831	0.850	2.3	-2.9	-1.2
ASTRA	1.610	1.650	2.5	5.8	-13.6
C.COSTANERA	3.470	3.470	0.0	11.1	22.4
C.PUERTO	3.070	3.100	1.0	-3.1	8.8
CIADEA	4.470	4.280	-4.3	-3.8	-9.9
COMERCIAL DEL PLATA	2.780	2.900	4.3	-7.1	13.3
SIDERCA	2.000	2.120	6.0	0.5	16.2
BANCO FRANCES	8.800	9.350	6.2	-6.3	0.0
BANCO GALICIA	5.500	5.800	5.5	-5.2	3.5
INDUPA	1.140	1.160	1.8	0.9	0.9
IRSA	3.500	3.470	-0.9	-7.5	8.1
MOLINOS	3.480	3.600	3.4	-2.7	1.1
PEREZ COMPANC	7.450	7.580	1.7	-1.7	8.1
SEVEL	2.350	2.230	-5.1	-5.1	-11.5
TELEFONICA	2.940	3.000	2.0	1.7	14.5
TELECOM	4.500	4.580	1.8	-0.9	13.2
T. DE GAS DEL SUR	2.460	2.410	-2.0	-5.5	1.8
YPF	26.250	26.650	1.5	0.8	6.3
INDICE MERVAL	686.150	703.850	2.6	-0.3	8.4
PROMEDIO BURSATIL	-	-	**2.4**	**-0.7**	**8.2**



–El mercado bursátil está teniendo fuertes fluctuaciones. ¿Qué está pasando?

–El mercado está firme. Lo que sucede es que está superando una etapa importante en su desarrollo, como el ejercicio de opciones de abril. Hubo plazas con vencimientos abultados, caso Acindar, Siderca y Pérez Companc. Hay muchos papeles circulando en el mercado, y deben pasar algunas ruedas para que puedan ser absorbidos. Esta situación coyuntural derivó en la creación de turbulencias en el recinto. Pero el mercado está firme, y en las actuales condiciones existen muchas posibilidades de que se sostenga la tendencia alcista.

–No mencionó el contexto internacional. ¿Piensa que no es importante?

–Lo que suceda afuera siempre influye en la plaza local. Pero ahora el panorama es más tranquilo. Entonces, la plaza local se mueve por su propia dinámica.

–¿Teme un nuevo ajuste hacia arriba de la tasa de interés internacional de corto plazo?

–No. Creo que en lo inmediato no habrá movimientos en la tasa de corto. De acuerdo a los indicadores económicos de Estados Unidos, la situación está bajo control. No observo que la economía americana se esté recalentando.

–¿Piensa entonces que la Reserva Federal no realizará un nuevo ajuste en su próxima reunión?

–Así es. Pienso que no habrá cambios en el actual nivel de la tasa de corto.

–¿Cuál es la perspectiva del negocio bursátil?

–Favorable. Sólo me preocupan problemas extraeconómicos, como la crisis en Neuquén o los disturbios que se produjeron en la Facultad de Derecho. Si se extienden esos tipos de conflictos pueden llegar a afectar la marcha de la economía.

–¿Qué papeles le gustan?

–Son muy buenas las perspectivas de Acindar. Un escalón abajo ubicó a Astra y a YPF. Fuera del panel líder, me gusta Aluar. Esta última es una empresa que tiene el monopolio del aluminio en el país.

–¿Por qué le gusta tanto Acindar?

–Está mostrando balances muy buenos. Es una empresa que está muy bien, que ya realizó su ajuste. Además, hubo una mejora en la calificación de Acindar. Tiene una demanda muy importante por parte de los inversores: del 20 al 30 por ciento de los negocios en el recinto está concentrado en ese papel.

–¿En qué nivel se ubicará el índice de acciones líderes MerVal fin de año (el viernes cerró a 704 puntos)?

–En los 750 puntos.

ME JUEGO

FERNANDO GULIAS
Director de
FACIMEX BURSATIL

BONEX HOY BOCON

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 11/04	Viernes 18/04	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	122.750	124.300	1.3	1.7	4.9
Bocon I en dólares	127.000	127.500	0.4	1.6	3.8
Bocon II en pesos	92.750	94.250	1.6	0.0	3.0
Bocon II en dólares	110.700	111.700	0.9	0.3	4.0
Bónex en dólares					
Serie 1987	99.400	99.600	0.2	0.7	3.0
Serie 1989	98.700	98.950	0.3	1.0	1.8
Brady en dólares					
Descuento	79.250	80.125	1.1	-2.3	4.1
Par	61.250	62.500	2.0	-3.3	-1.2
FRB	88.750	90.250	1.7	0.4	3.7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

AGRO

Cosecha record

LA SEQUIA SE ROBO 500 MILLONES

Santa Fe y Córdoba son las provincias más afectadas por la falta de lluvias. La insuficiencia hídrica perjudicó a la soja, el maní y el girasol. La cosecha sigue siendo record, pero ahora menos que antes.

(Por Raúl Dellatorre) La Secretaría de Agricultura debió corregir sus estimaciones para la presente cosecha. A raíz de la sequía que afectó a las producciones de soja, girasol y maní, principalmente, la producción esperada para la presente campaña fue recalculada en 54,7 millones de toneladas, un 1,4% inferior al pronóstico del mes pasado.

Según admitió el ministro de Agricultura de Santa Fe, Miguel Paulón, el quebranto por mermas en el rendimiento de los cultivos alcanza a los 500 millones de dólares, cifra que duplica las estimaciones que el propio funcionario había dado un mes atrás. Por su parte, Felipe Solá dio un panorama del impacto que sufrirán los distintos cultivos.

La evolución del cultivo de soja sufrió las consecuencias de la progresiva disminución de disponibilidad hídrica durante los meses de febrero y marzo, particularmente en las provincias de Córdoba y Santa Fe, señaló Solá. Como consecuencia, se habría perdido 1,1 millón de toneladas de dicha oleaginosa. Las expectativas de producción se redujeron, en consecuencia, en un 5% en relación a la estimación anterior.

La nueva proyección de la producción de girasol se ubicaría por debajo de la prevista anteriormente en un 4,9% (5,15 millones de toneladas contra 5,43 millones). Por otra parte, la persistente sequía imperante durante gran parte del ciclo evolutivo del maní determinaría una reducción en la producción esperada a 300 mil toneladas.

René Bonetto, titular de la Federación Agraria, indicó que una amplia región del país está en "una verdadera emergencia económica, con consecuencias que superan el marco sectorial". Alertó que en las próximas semanas se verán afectadas todas las cadenas de pago que involucran, además del agro, al comercio, los servicios y la vida de muchas localidades de las zonas afectadas.

Señaló el dirigente agrario que "más allá de las previsiones contenidas en las normas sobre emergencia agropecuaria, existen en nuestro ámbito enérgicas demandas por apoyo más concreto y efectivo para el sector". Bonetto precisó que, además de las prórrogas y financiaciones que establece el sistema, "se debe dar apoyo efectivo tanto para la nueva siembra como para el mantenimiento de las explotaciones".

La cartera de Agricultura a nivel nacional, en tanto, afirmó que "a pesar de la severa sequía, el volumen total proyectado de granos, algodón y poroto seco sigue siendo record histórico, alcanzando las 54,7 millones de toneladas". La superficie cultivada total, destacó, asciende a las 26,05 millones de hectáreas, marcando una expansión del área del orden del 12,7% respecto del ciclo precedente. El trigo, el maíz, la soja y el poroto seco alcanzarían, aun en las actuales condiciones, sus máximos niveles históricos de producción, destaca además el alentador enfoque oficial.

Situación del agro bonaerense

Diversas zonas del oeste y sur de la provincia de Buenos Aires resultaron afectadas por exceso o falta de agua, paradójicamente. Diez partidos (ver cuadro) fueron contemplados por el gobierno provincial por las consecuencias de la sequía en los diferentes distritos. Por decreto 505, se declararon y prorrogaron los estados de emergencia y desastre agropecuario a las parcelas rurales afectadas. Por otra parte, otros cuatro partidos fueron alcanzados por similares medidas de excepción, pero a causa de inundaciones, o secuelas de las mismas, que perjudicaron su actividad. La resolución respectiva fue dada a conocer en el transcurso de la última semana.

Emergencia bonaerense

	Partido	Situación	Período
INUNDACION Y/O SECUELAS	Leandro Alem	Prórr.emergencia	1/11/96 al 31/1/97
	9 de Julio	Decl. emergencia	1/9/96 al 31/1/97
	Daireaux C.IV	Decl. desastre	1/5/96 al 31/1/97
	Guaminí	Prórr.emerg.y desast.	1/5/96 al 30/11/96
SEQUIA	Bahía Blanca(1)	Prórr.emerg.y desast.	1/11/96 al 30/4/97
	Saavedra	" " "	1/11/96 al 30/4/97
	Cnel.Dorrego	" " "	1/11/96 al 30/4/97
	A. Alsina	" " "	1/11/96 al 30/4/97
	Gral. Villegas	Decl.emerg. y desast.	1/11/96 al 30/4/97
	Cnel.Pringles	Prórr.emerg.y desast.	1/11/96 al 30/4/97

(1) También Villarino, Patagones, Tornquist y Puán.

TARJETA PROCAMPO

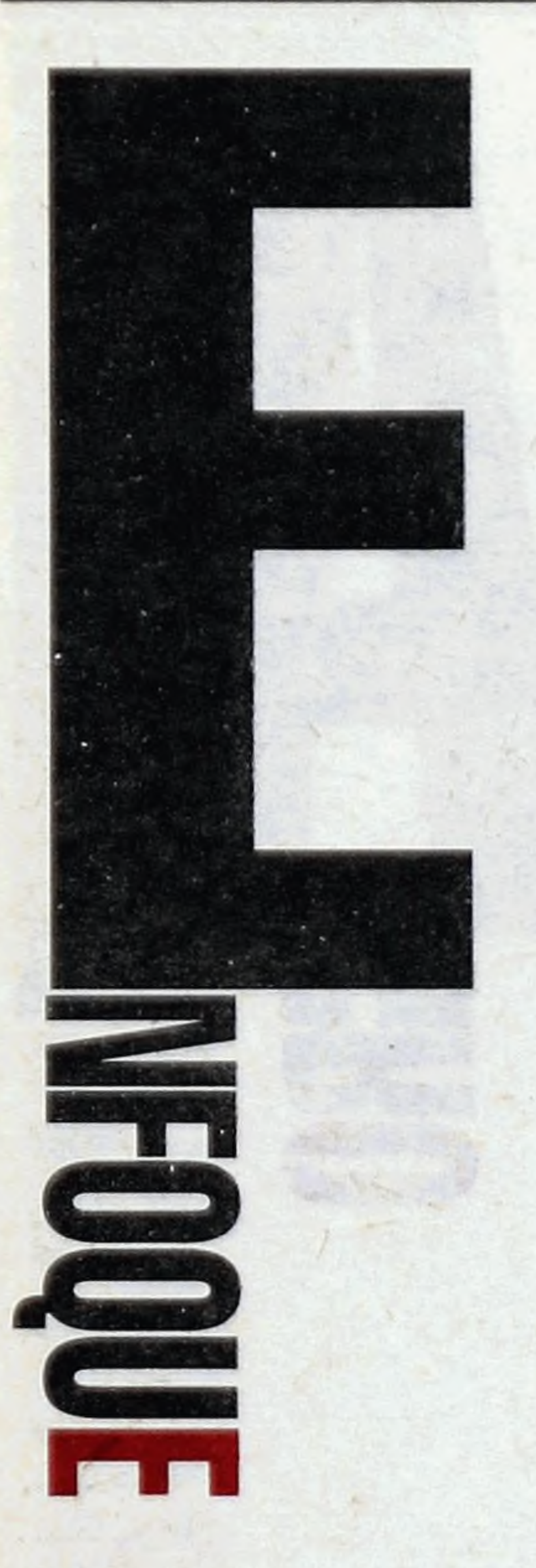


Sin duda,
la mejor
manera
de abonar
el campo.



BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES



Indicador	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
Deuda/PBI	52.6	40.8	32.2	27.7	27.4	29.2	31.8
Deuda/Exportaciones	602.7	645.8	598.8	540.0	487.7	395.7	397.3
Reservas/Deuda	6.6	9.6	15.7	21.6	20.7	19.2	18.9

(Por Carlos Pérez)* Entre 1990 y 1996, el stock de la deuda pública de nuestro país se incrementó un 26,7% (u$s 20.000 millones), cifra que no resulta alarmante si se tiene en cuenta que en igual período el Producto Bruto de nuestro país se expandió un 40% en términos reales. En otros términos, mientras la deuda crecía a un ritmo del 4% anual, la producción argentina aumentaba a una tasa superior al 5,7% por año.

Sin embargo, las conclusiones pueden verse alteradas si se analiza la evolución intraanual del período considerado, donde pueden distinguirse dos etapas bien diferenciadas:

• Entre los años 1990 y 1993 se asiste a una contracción del 5% en la deuda pública (u$s 3.650 millones), cuya explicación debe buscarse en los ingresos aportados por las privatizaciones de las grandes empresas del Estado, y en el acuerdo alcanzado con la banca acreedora para refinanciar pasivos y atrasos acumulados (Plan Brady).

• Por el contrario, el stock de deuda muestra una trayectoria francamente ascendente entre 1994 y 1996, como consecuencia del agotamiento de los recursos de capital disponibles en la etapa anterior (privatizaciones), de la entrada en vigencia del régimen jubilatorio de capitalización privado –que sin duda es un factor explicativo muy importante– y de los reintegros a las exportaciones que recién comenzaron a cobrar relevancia en la segunda mitad de 1994.

Sabido es que el proceso de deterioro fiscal (y por consiguiente, del aumento de la deuda pública) se acentuó en 1995 por la caída de recursos tributarios que originó el "tequila", situación que no pudo ser revertida en 1996 a pesar de la reactivación, ya que la misma no se trasladó íntegramente a la recaudación impositiva (en parte, debido a mayores niveles de evasión que en 1994, y en parte por una menor importancia del consumo y mayor participación de las exportaciones en el crecimiento económico).

De ese diagnóstico surgen las recomendaciones para lograr los objetivos que debe fijarse todo país deudor: sustitución de deuda de corto plazo por deuda de largo (para mejorar el perfil de vencimientos), diversificación por tipo de moneda (a fin de reducir el riesgo "cambiario", equiparable a un régimen de "canasta de monedas"), diversificación de mercados (para no depender de una única plaza) y endeudamiento neto –deuda menos reservas– a tasa fija (con objeto de reducir la incertidumbre en torno de los servicios de deuda).

Resulta necesario evaluar algunos indicadores sobre los actuales niveles de endeudamiento, a fin de determinar el grado de "vulnerabilidad" que implican para nuestro país.

En el cuadro puede apreciarse que el nivel de deuda argentino es bajo (32%) en términos del PBI (recordemos que Maastricht establece el tope a dicho ratio en el 60%), aunque las conclusiones no son similares si se mide en términos de exportaciones: aunque el ratio "deuda/exportaciones" mejoró significativamente en los últimos años, aún hacen falta cuatro años de ventas externas para pagar el total de deuda.

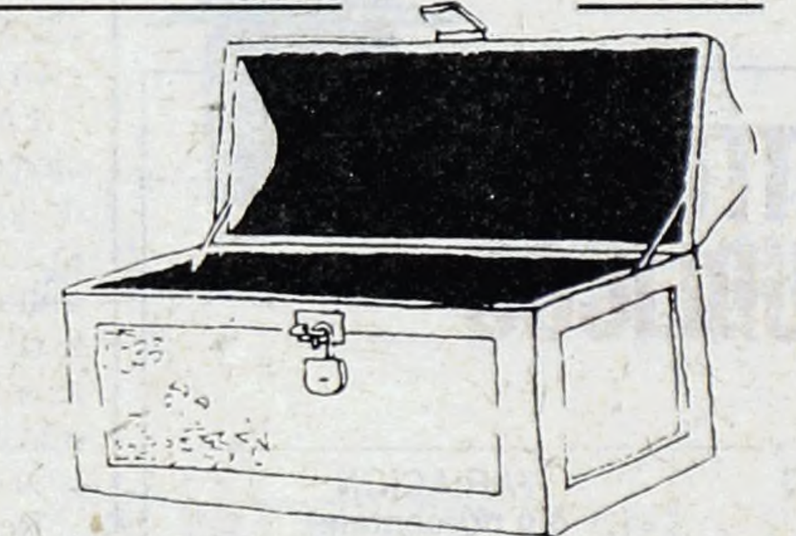
Si a ello se agrega el bajo grado de monetización de nuestra economía (apenas supera el 20% del PBI), y que en los próximos años los compromisos por amortizaciones e intereses de deuda alcanzan la nada despreciable suma del 5% del PBI anual, se comprenden claramente los límites existentes a nuestras posibilidades de endeudamiento. Para graficar lo antedicho puede proponerse un caso extremo, aunque no imposible: si el mundo se negara a refinanciar los servicios de deuda –es decir, suponiendo que sí se renuevan las amortizaciones–, nuestro país debería apelar, cada año, a 1/3 de sus reservas internacionales para cancelar dichos compromisos.

En consecuencia, es claro que el resultado fiscal de los últimos años no resulta sostenible en el tiempo. En el último trienio el sector público no logró generar los recursos suficientes para cancelar los servicios de deuda, que así pasaron a formar parte del "principal" y a deteriorar el frente externo de nuestro país al engrosar los servicios de deuda de los años subsiguientes.

Por consiguiente, queda claro que la actual expansión económica, que indudablemente se traducirá en mayores recursos tributarios, debe ser aprovechada para restituir el equilibrio a nuestras cuentas públicas. Así, un compromiso del tipo de "convertibilidad fiscal", donde el gasto público resulte congelado por un período considerable, resultaría lo más apropiado para la actual coyuntura.

** Director de la Fundación Capital.*

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Socialismo de Cátedra

Las ideas económicas pueden tener más fuerza que la de los intereses creados. "Los hombres prácticos, decía Keynes, que se creen exentos de cualquier influencia intelectual, suelen ser esclavos de algún economista difunto." Cuando este gobierno inició su gestión en 1989, los problemas sociales eran ya graves y el Estado no podía resolverlos: desde 1955 se le recortó el poder y eficiencia. En lugar de reformar la ineficiencia dentro del Estado, se lo desguazó y se regalaron sus pedazos al interés privado. Se recreó como escenario el laissez faire absoluto. Ello levantó ásperas polémicas entre partidarios del orden nuevo y nostálgicos del orden anterior. ¿Cuándo había comenzado a expandirse el Estado? Uno no vio la crisis económica del '29 ni el golpe militar del '30, y lo que escucha o lee le sugiere tomar esas fechas como momento de transición de un capitalismo liberal a uno intervencionista o dirigista, y como en la noche todos los gatos son pardos, suple la falta de información con presunciones más o menos infundadas. Sin embargo, Ortega y Gasset, que nos visitó en el '29 antes del crack de Wall Street, advirtió la omnipresencia del Estado en la vida pública argentina. Y si retrocedemos, se ven asumidos como problemas a resolver por el Estado: la unificación nacional, la creación de una infraestructura de transporte, la migración masiva de mano de obra europea, la promoción de industrias de materia prima local, la educación en los tres niveles, la legislación social, etcétera. Soberbios, solemos identificar nuestra propia suerte con la de los que nos imponen condiciones. Pero si de comparar se trata hallaremos más afinidad en la historia alemana que en la inglesa. Alemania se enfrentó a unificar su país y construir un Estado fuerte. Tuvo su contrapartida en los "socialistas de cátedra", como Schmoller y Wagner, que rechazaban el cambio revolucionario y propiciaban la industria, la legislación laboral y el seguro social obligatorio. De modo natural, acercaron sus posiciones a nacionalistas (List), historicistas (Roscher) y social-cristianos. En el país, en la cátedra universitaria expresaron esas ideas Vicente F. López, Luis Lagos García, José A. Terry y Félix Martín y Herrera, en un lapso de tres décadas (1874-1904). Todavía en 1914, al crearse la Facultad de Ciencias Económicas, el libro de Wagner era bibliografía para estudiar Economía.

Feria del Libro

La Feria del Libro es ocasión propicia para proponer esta pregunta: ¿cuál fue el primer texto de Economía producido por argentinos? Se entiende por tal una obra en la que los principios generales estén referidos a las condiciones específicas del país. Poner en marcha la enseñanza universitaria de cualquier asignatura requiere: que ella forme parte del currículum o plan de estudios, un lugar físico, un docente competente, una partida presupuestaria, un texto y alumnos interesados en la materia. Lo más directo es aprovechar el esfuerzo de otro. Por eso al crearse cátedras en América latina o en EE.UU. en la primera mitad del siglo XIX muy liberalmente se traducía a Smith o Say, o al hacer lo propio Rivadavia (1823) mandó a traducir los *Elementos de economía* de James Mill, con plena conciencia de su inadecuación al medio local, por lo que al mismo tiempo mandó que el catedrático redactase un texto con la aplicación de los principios a la realidad del país. Los dos primeros docentes, Agrelo y Vélez Sársfield, no lo hicieron. El tercero, Fernández de Agüero, lo hizo indirectamente, al escribir el texto para la asignatura Ideología a su cargo, que en la parte correspondiente a Metafísica, sección Voluntad, incluía entre otros aspectos a la economía, según el sistema filosófico de Destutt de Tracy. El cuarto, Clemente Pinoli, comenzó a redactar un texto basado en autores italianos, que quedó manuscrito y trunco. Le siguieron Avellaneda y Zavaleta, que escribieron sobre temas puntuales, tierras públicas y bancos. Vicente Fidel López, gran humanista y polígrafo, publicó un programa comentado y algunas clases de su curso en revistas de la época. Emilio Lamarca preparó unos "Apuntes" para sus alumnos y a Luis Lagos García le tomó taquigráficamente sus clases Carlos Agote. Otras obras estimables, como *Finanzas* de Terry, también nacieron como apuntes taquigráficos de alumnos. El primer caso de un texto con cobertura temática amplia y organizada, limpio de todas las digresiones y derivaciones que surgen en el aula, con referencias bibliográficas que remiten al lector a las fronteras actuales de la ciencia, y accesible a todos, no sólo a los alumnos del autor, fue *Curso de Economía Política* (1898) de Félix Martín y Herrera, catedrático de Economía en la Facultad de Derecho y Ciencias Sociales, de 1892 hasta 1904. Lo imprimió el mítico editor Félix Lajouane.

BANCO DE DATOS

CELULOSA

El balance de la papelera cerrado el 28 de febrero último (9 meses) arrojó una pérdida de 73,6 millones de pesos, exhibiendo un patrimonio de 105,5 millones. En ese período su participación en la producción y ventas locales alcanzó alrededor del 50 y 37 por ciento, respectivamente. Celulosa incrementó en marzo último en casi un tercio la capacidad instalada de la planta de Capitán Bermúdez. Su dotación, en tanto, cayó a 1389 personas frente a las 4600 que tenía a fines del '90. Estos cambios son parte del plan de reconversión que les diseñó ese año el grupo consultor finlandés Jaakko Pöyry. Las ventas anuales a mayo del '96 sumaron 137,7 millones de pesos, 8 por ciento menos que en igual lapso de 1995. La empresa, controlada por el Citibank, viene soportando una fuerte competencia interna de importaciones, sobre todo, brasileñas, y bajos niveles de precios internacionales. Las exportaciones aportan hoy sólo el 24 por ciento de su facturación.

SIDERAR

La siderúrgica del grupo Techint se quedó esta semana con la empresa Comesi, productora de chapas galvanizadas y pintadas. Con esta adquisición, que les demandó 65 millones de dólares, Siderar adquiere una posición monopólica en el sector, al tiempo que busca completar sus líneas de productos revestidos orientadas al mercado de la construcción. Comesi dispone de dos plantas en territorio bonaerense (Avellaneda y Canning) con una capacidad de elaboración anual de 150.000 toneladas de chapa galvanizada y 20.000 de chapa pintada. Su patrimonio neto al 30 de junio de 1996 ascendía a 56,9 millones de pesos.

TGS

Durante el primer trimestre del año la transportadora de gas obtuvo ganancias por 41,4 millones de pesos, un nivel idéntico al alcanzado en el mismo período de 1996. Las ventas netas aumentaron un 3%, totalizando 99,7 millones. La facturación por transporte de gas creció 5,2 por ciento, mientras las ventas por procesamiento disminuyeron 2,5 millones de pesos debido a una parada programada en la planta del Complejo Cerri. La capacidad de entrega de gas de TGS ronda los 54,3 millones de metros cúbicos diarios. El control de la empresa está en manos de Pérez Companc (25%), una subsidiaria de este mismo grupo, Maipú Inversora (25%), Enron Pipeline (33,33%) y Enron Argentina (16,66%).

EDENOR

La compañía de energía eléctrica recibió 120 millones de dólares por parte del Banco Interamericano de Desarrollo, fondos que utilizará para cancelar pasivos originados en la necesidad de financiar inversiones de capital. El crédito fue instrumentado en dos tramos. El préstamo *A* alcanza a los 40 millones de dólares, con vencimiento en marzo del 2005, con dos años de gracia, a una tasa variable Libo de 180 días más 2,75% anual. El préstamo *B* totaliza 80 millones, con vencimiento en agosto del 2003, con dos años de gracia, a una tasa variable Libo de 180 días más 2,5 por ciento anual.